

INDICE

LA INVERSION INTERNACIONAL EN PAISES EN DESARROLLO

Abreviaturas usadas	43
Abreviaturas para ciertas monedas	46
Indice de cuadros	47

SECCION I. EL MOVIMIENTO INTERNACIONAL DEL CAPITAL; LA EMPRESA MULTINACIONAL

<i>Capítulo 1. Introducción a la inversión internacional; desarrollo de la inversión internacional</i>	55
A) <i>Introducción</i>	55
1) Definición de inversión internacional	55
2) Inversión internacional en la historia	58
a) Período 1870-1914	59
b) La inversión extranjera en Venezuela	61
c) Etapas de la inversión internacional	62
B) <i>Teorías sobre el proceso de inversión directa internacional</i>	63
1) Ciclo de productos (Vernon)	65
2) Tasa de capitalización de flujos (Aliber)	68
3) Práctica oligopólica (Hymer-Rowthorn)	70
Horizontalización de empresa	70
Modelo de producción compartida	71
4) La tecnología y los movimientos de capital norteamericano (Krugman)	72
5) Teoría ecléctica	76
6) Conclusiones sobre las teorías del proceso de inversión directa	76

C)	<i>Riesgos propios de una inversión extranjera</i>	78
1)	Riesgo de cambio	78
a)	Los riesgos de disponibilidad de moneda	78
b)	El riesgo en la tasa de cambio	78
i)	Riesgo de transacción	79
ii)	Riesgo de balance	79
iii)	Riesgo económico	79
2)	Riesgos políticos	80
a)	Cambios de formas de gobierno	81
b)	Cambio de política frente a inversiones extranjeras	81
c)	Riesgo de expropiación	82
d)	Cambio en las relaciones bilaterales entre dos países	82
3)	Diferencias fiscales	82
4)	Traslación fiscal	83
D)	<i>Formas de inversión internacional</i>	85
1)	Inversión directa	85
2)	Inversión en cartera	87
3)	Inversión en empresa conjunta ("Joint Venture")	88
E)	<i>Fuentes de capital para una inversión internacional</i> ..	89
1)	Tipos de fuentes de capital; fuentes internas y externas	89
2)	Fuentes de compañías hermanas	89
3)	La transferencia paralela	93
4)	Los convenios compensatorios	94
	<i>Apéndice 1.A. Teoría sobre los movimientos internacionales de capitales</i>	101
1)	Introducción del uso de modelos en la teoría pura del comercio	101
a)	La teoría del comercio con inamovilidad de factores	101
b)	Concepto de movilidad de factores	103
c)	Diferencia entre los modelos económicos y modelos financieros	104
2)	Modelo Mundell y movilidad de capital (barrera arancelaria)	106

3)	Modelo que explica el movimiento de capital por las diferencias en rentabilidad (modelo MacDougal-Sinclair)	110
4)	Modelo Krugman (Transferencia de tecnología e inversión)	114
	a) Supuestos sobre estudio de tecnología	114
	b) Función de utilidad latente	115
	c) Otros supuestos	115
	d) Momento de transferencia de tecnología	116
	e) Efectos	117
5)	Los ciclos de la balanza de pagos y los movimientos de capital	118
<i>Capítulo 2. La empresa multinacional</i>		121
A)	<i>Definición de empresa multinacional</i>	121
	1) Introducción al concepto de empresa multinacional	121
	2) Características de las empresas multinacionales ..	123
B)	<i>Medidas para determinar el carácter multinacional</i>	125
	1) Criterios cuantitativos para definir una empresa multinacional	125
	a) Total de ventas internacionales	125
	b) Fuentes de materias primas	126
	c) Total activos internacionales	127
	2) Composición accionaria (carácter internacional de los accionistas)	127
	3) Carácter multinacional de las operaciones	128
	a) Integración de operaciones de producción ...	129
	b) Coordinación de política financiera	130
	c) Relaciones de operaciones entre empresas subsidiarias	131
	d) Desarrollo de producto y tecnología con visión global	131
	e) Relaciones operativas entre subsidiarias de multinacionales	131
C)	<i>Política financiera de empresas multinacionales</i>	132
	1) Política financiera coordinada	133
	2) Uso de recursos globales	133

3)	La multinacional utiliza una función de maximización del valor global de la empresa	134
4)	Política de endeudamiento	135
5)	Riesgo de cambio	136
6)	Uso de precio de transferencia	137
D)	<i>Desarrollo tecnológico</i>	137
1)	Desarrollo de tecnología	138
2)	Atribución del costo del desarrollo tecnológico ..	138
3)	Desarrollo tecnológico en ultramar	139
E)	<i>La empresa multinacional andina</i>	140

SECCION II. ANALISIS FINANCIERO DE UNA INVERSION INTERNACIONAL.

	<i>Capítulo 3. Valoración de una inversión directa internacional</i>	147
A)	<i>Identificación de los flujos que genera una inversión internacional</i>	149
1)	Tipos de flujos	150
	Flujos positivos y negativos	151
	Flujos del proyecto y flujos del inversionista	151
	Flujos operativos y flujos contractuales; flujos en moneda contable y en moneda local	152
2)	Flujos positivos	153
a)	Dividendos	153
b)	Pago por concepto de regalías y otros pagos por tecnología	154
c)	Exportación de materias primas y maquinarias para el proyecto	155
d)	Recargos en los precios de transferencia	156
e)	Valor residual o valor de liquidación	157
	Cálculo del valor residual de una inversión con el Método de Perpetuidad	158
	Valor residual en caso de expropiación	159

3)	Flujos negativos	160
a)	Inversión inicial pagada en efectivo	160
b)	Reinversión de utilidades repatriables	161
c)	Costos en libros de planta y equipo aportados al proyecto	161
d)	Costo de transferencia de tecnología	162
e)	Pérdida de exportaciones	168
4)	Cálculo de los flujos; efectos de tasa de cambio; efectos fiscales	164
a)	Cálculo de la tasa de cambio	165
b)	Moneda local y moneda funcional	166
c)	Efectos fiscales	169
B)	<i>Métodos para la valoración de la inversión directa internacional</i>	169
1)	Tiempo de pago	170
2)	Retorno interno de la inversión	170
3)	Valor neto presente de los flujos (VPN)	172
C)	<i>Método de valor presente ajustado (VPA) ("Adjusted Present Value")</i>	173
1)	Estructura del valor presente ajustado (VPA) ..	173
a)	Flujos operativos (no contractuales no fijados en un valor en moneda única)	174
b)	Flujos contractuales	174
c)	Otros flujos	175
2)	Diferencias entre valor presente neto (VPN y valor presente ajustado (VPA)	177
D)	<i>Costo de capital para calcular el valor de los flujos (k)</i> ..	179
	Cálculo del costo de capital para una inversión internacional determinada	181
E)	<i>Modelo para valorar la inversión de capital ("CAPM") y el cálculo de la (k) para una inversión determinada..</i>	185
F)	<i>Conclusiones sobre las fórmulas de cálculo de costo de capital</i>	187

G)	<i>El riesgo político de expropiación</i>	191
1)	Valor con riesgo de expropiación	191
2)	Cálculo del valor de expropiación	192
3)	Programas de seguro contra el riesgo político	194
	<i>Apéndice 3.A. Métodos para estimar la tasa de cambio</i>	201
1)	Introducción a métodos para estimar las tasas de cambio	201
a)	Usos de estimados de tasas de cambio	201
b)	Tipos de modelos	203
i)	Estructurales	203
ii)	Modelos de mercado	203
	Modelos a corto plazo	203
	Modelos a mediano plazo	203
	Modelo de paridad cubierta (CIP)	204
	Modelo de paridad por poder adquisitivo (PPP)	204
	Modelos macroeconómicos	204
	Modelos de series de tiempo	204
2)	Método de paridad cubierta ("Covered Interest Parity-CIP")	205
3)	Paridad por poder adquisitivo (PPP)	207
a)	PPP Absoluto	208
b)	PPP Relativo	208
4)	El uso de modelos de regresión (con variables macro-económicas)	209
5)	Series de tiempo	212
a)	Algunos fundamentos estadísticos sobre series de tiempo	213
b)	Modelos de series de tiempo	214
c)	Algunos comentarios sobre el uso de series de tiempo para estimar tasas de cambio	215
	<i>Capítulo 4. La estructura de capital en una inversión internacional; el endeudamiento en moneda extranjera</i>	217
A)	<i>Estructura de capital; política de endeudamiento en una inversión internacional</i>	217
1)	La estructura de capital en una inversión doméstica	218

2)	Principios que fijan los límites de endeudamiento	222
a)	Relaciones utilizadas en la industria	222
b)	Límites fijados por fuentes externas de capital	223
c)	Política interna de endeudamiento	223
d)	Límite del total de utilidades antes de intereses e impuestos (EBIT) en relación con los costos y cargos de endeudamiento	223
3)	Estructura del capital en el contexto internacional	224
a)	Estructura de endeudamiento de la casa matriz	225
b)	Estructura del mercado local	226
c)	Autonomía financiera de la subsidiaria	227
d)	Límites legales	227
e)	Costos fiscales	227
f)	Riesgos de cambio	227
B)	<i>Tipos de financiamiento; diferencias entre la política de una empresa y una empresa extranjera</i>	228
1)	<i>Tipos de financiamiento</i>	228
a)	Moneda del préstamo	228
b)	Préstamos a corto o largo plazo	228
c)	Préstamos comerciales y préstamos bancarios	229
d)	Préstamos de agencias promotoras de exportación	230
e)	Préstamos con intereses fijos y préstamos con intereses variables	231
2)	Diferencias entre el endeudamiento de una empresa nacional (doméstica) y una empresa extranjera (subsidiaria internacional)	232
C)	<i>Préstamo en moneda extranjera</i>	235
1)	Cálculo del costo del préstamo en moneda extranjera	235
a)	Efecto fiscal	238
b)	Estimación de tasas de cambio	239
c)	Cálculo del diferencial de cambio	239
2)	Costo de préstamo en moneda extranjera con efectos fiscales	240
3)	Pérdida de cambio diferida	242

D)	<i>Préstamo directo del accionista como alternativa de inversión</i>	244
1)	Efecto fiscal	245
2)	Efecto financiero del préstamo/inversión	246
a)	Límites de endeudamiento; subordinación ..	246
b)	Subordinación del préstamo/inversión	248
c)	Préstamos paralelos de empresas redacionadas	249
d)	Préstamo de la casa matriz como deuda o inversión (fórmula para el cálculo de los retornos sobre un préstamo de la casa matriz) ..	250
i)	Retorno exigido del préstamo de la casa matriz como endeudamiento	251
ii)	Retorno exigido del préstamo como inversión	252
3)	Préstamos de la casa matriz a través de pasivos comerciales (Uso de carta de crédito con pago diferido)	254
4)	Préstamos con la garantía de la casa matriz	256
	La opción sobre los activos	258
E)	<i>Política de dividendos</i>	258
	La reinversión de utilidades	260
	<i>Capítulo 5. La inversión internacional; tópicos especiales</i> ..	265
A)	<i>Precios de transferencia</i>	265
1)	Definición de precio de transferencia	265
i)	Incremento en las utilidades netas de una empresa a expensas de la otra	267
ii)	Cambio de dirección de un flujo de efectivo	267
iii)	Cambio de la moneda del flujo	267
iv)	Disminución de inversión	267
2)	Objetivos en el uso de los precios de transferencia	268
a)	Objetivos fiscales	268
b)	Tarifas arancelarias	269
c)	Control cambiario	270
d)	Control de dividendos	270
3)	Tipos de transferencia	273
a)	Transferencia vertical u horizontal	273

b)	Compensaciones mezcladas	273
4)	Limitaciones jurídicas a la transferencia	274
a)	Limitaciones de tipo fiscal	274
b)	Tarifas aduanales	275
c)	Reglamentación cambiaria	276
d)	Leyes antimonopolio	276
5)	Política relativa a precios de transferencia y riesgos	276
B)	<i>La Empresa conjunta ("Joint Venture")</i>	278
1)	Características de las empresas conjuntas	279
2)	Diferencia entre empresas conjuntas y figuras afines	282
a)	Consortios internacionales	282
b)	Acuerdos de cooperación	282
c)	Contratos de tecnología	282
d)	Explotación conjunta	283
3)	Clases de empresas conjuntas	283
a)	Clases de empresas conjuntas según su alcance nacional o internacional	283
i)	El "Joint Venture" internacional	283
ii)	"Joint Venture" nacional	283
b)	Por la naturaleza de sus socios	284
i)	Empresas conjuntas con entes públicos	284
ii)	Empresas conjuntas entre particulares.	284
iii)	Mixtas dobles	284
C)	<i>El consorcio internacional (La cuenta en participación internacional)</i>	285
1)	Definición de consorcio	285
2)	Características de un consorcio	287
3)	Rentabilidad	289
4)	Riesgos; responsabilidad frente a terceros	290
D)	<i>El financiamiento autónomo de proyectos ("Project Fi- nancing")</i>	291
1)	El concepto de financiamiento autónomo de pro- yectos	291
2)	Casos típicos donde se usa financiamiento autóno- mo de proyectos	294

a)	Empresas conjuntas	294
b)	Empresas con accionistas singular dominante	295
c)	Construir, operar y transferir (Técnica BOT- "Build, Operate and Transfer")	295
d)	Compra autofinanciada ("Leveraged Buy Outs")	296
E)	<i>La sucursal extranjera (Branch Office)</i>	296
	Diferencia entre la sucursal y la subsidiaria	297
	Justificaciones para el uso de una sucursal	299
	<i>Capítulo 6. La inversión internacional en cartera; diversifi- cación internacional del riesgo</i>	303
A)	<i>La inversión en cartera internacional</i>	303
B)	<i>El desarrollo del portafolio internacional</i>	305
	<i>¿Por qué se crean carteras globales?</i>	306
	1) Emisiones globales	307
	2) Fondos de inversión internacional	309
	3) Liberación de los mercados de capital doméstico..	311
	4) Liberación de los mercados de cambio	312
C)	<i>Inversiones en cartera por tipos de instrumentos</i>	312
	1) La acción internacional	313
	2) Euroacciones	313
	3) Acciones domésticas	314
	4) Certificado de Depósito Americano - CDA	314
	Certificado de Depósito Global - CDG	316
	5) Instrumentos convertibles	317
D)	<i>La teoría de cartera con diversificación internacional</i> ..	318
	1) <i>Definición de política de cartera</i>	318
	Formas de diversificación de una cartera	319
	i) Múltiples acciones	319
	ii) Múltiples activos	319
	iii) Múltiples mercados	320

iv)	Múltiples países	320
v)	Múltiples monedas	320
2)	<i>Rentabilidad y la cartera diversificada</i>	321
a)	¿Cómo se mide la rentabilidad de una cartera?	321
b)	Rentabilidad de la cartera diversificada	322
c)	Rentabilidad de un portafolio en monedas múltiples	323
E)	<i>Riesgo de una cartera</i>	323
1)	Definición de riesgo	323
2)	El riesgo de un portafolio diversificado	326
3)	Coefficiente de correlación	328
4)	El riesgo no sistemático	329
5)	El riesgo sistemático o riesgo de mercado	330
6)	Diversificación y riesgo	332
7)	El concepto de la frontera eficiente	333
8)	Formas de diversificación doméstica	335
F)	<i>Diversificación internacional de cartera</i>	336
1)	Significado de la diversificación internacional ..	336
a)	Convertir el riesgo sistemático en no sistemá- tico	336
b)	Amplía la frontera eficiente	337
2)	Correlación de los mercados internacionales	337
3)	Riesgos de cambio y cartera global	338
4)	Cobertura de riesgo de cambio	340
i)	Cubrir ("hedge") totalmente el riesgo de cambio	340
ii)	Cubrir parcialmente el riesgo de cambio ..	340
iii)	No cubrir el riesgo de cambio	340
G)	<i>Mercados de capital internacional</i>	341
1)	<i>Definición de un mercado de capital internacional</i> <i>(características de un mercado eficiente)</i>	341
a)	Libre entrada y salida de capitales (no existen- cia de barreras); libertad de control de cambio	342
b)	Capacidad de cerrar operaciones	342
c)	Mercado formal	344
d)	Liquidez mínima del mercado	345
e)	Simetría de información	345

f)	Neutralidad fiscal	346
g)	Eficiencia del mercado	347
2)	<i>Desarrollo de los mercados de capital internacional (1976-1990)</i>	348
a)	Desarrollo de los mercados globales	348
b)	Tamaño de los mercados mundiales de acciones	350
3)	<i>Los mercados emergentes</i>	352
a)	Definición de mercado emergente	352
b)	Desarrollo de los mercados emergentes	354
	<i>Apéndice 6.A. Condiciones de un mercado eficiente</i>	360
	<i>Apéndice 6.B. Normas relativas a la oferta pública de acciones u otros valores</i>	362

SECCION III. REGULACION LEGAL DE LA INVERSION INTERNACIONAL

	<i>Capítulo 7. Regulación de la Inversión Extranjera</i>	367
A)	<i>El concepto de regulación de la inversión extranjera</i> ..	367
1)	<i>Regulación de la inversión extranjera</i>	367
a)	El propósito de la regulación de la inversión extranjera	367
b)	Teorías sobre la regulación de la inversión extranjera	368
i)	Teoría de libertad de movimiento de capital	368
ii)	Teoría del control de la inversión extranjera	370
	1' Control de cambio	371
	2' Control de actividad	371
	3' Límite al uso de precio de transferencia y remisión de dividendos ...	372
	4' Incentivar inversión extranjera dentro de ciertas áreas de actividad económica	372
	5' Favorecer las inversiones nacionales	372
c)	Diferencia entre la regulación de inversión extranjera y la restricción a los movimientos de capitales	373

2)	Formas de regulación de la inversión extranjera	373
a)	Regulación incidental	373
b)	Uso de leyes de control de cambio	374
c)	Uso de códigos de inversión	374
d)	Sistema de seguro de inversión	375
e)	Tratados internacionales sobre inversión extranjera	376
B)	<i>Definición de inversión extranjera</i>	378
1)	Elementos de una inversión extranjera	379
a)	Flujo de fondos entre dos países	379
b)	Inversión en el capital social	380
c)	Compra directa de activos reales	380
d)	Compra de acciones	381
e)	Inversión indirecta	381
f)	Conversión de activo extranjero	382
g)	Reinversión de utilidades	382
C)	<i>Regulación de la estructura accionaria en los códigos de inversión (empresa nacional, mixta o extranjera)</i>	383
1)	Clases de empresas (nacional, mixta y extranjera)	383
a)	Fórmulas del cálculo	384
b)	Cálculo de participación indirecta (inversión paralela)	385
2)	Actividades sujetas a control o límite (Efectos de la clasificación nacional, mixta o extranjera)	386
i)	Actividades limitadas	386
ii)	El acceso al Mercado Común Andino	386
3)	Control gerencial	386
D)	<i>El valor registrado de la inversión extranjera</i>	388
1)	Efecto del registro de la inversión extranjera	388
2)	Los diferentes valores de la inversión extranjera	389
i)	El valor del VRIE	389
ii)	Valor en moneda contable de la empresa receptora	389
iii)	Valor de la inversión en los libros del inversionista	389

3)	Reglas para determinar el VRIE	390
a)	Pago en efectivo en divisas	390
b)	Pago en especie	390
c)	Capitalización de acreencias	391
d)	Reinversión de utilidades	391
e)	Regla de activos en el país	392
f)	Valor del VRIE por compra de acciones ..	392
g)	Valor de bolívars reinvertidos en Venezuela	393
h)	Pagos a cuenta de capital insoluto	393
i)	Pagos en el capital de empresas subsidiarias	393
j)	Divisa usada para fijar el valor de la inversión	394
4)	Reinversión de utilidades	394
E)	<i>Regulación del dividendo</i>	395
1)	Régimen actual del dividendo en Venezuela	395
2)	Fórmula para restricciones de dividendos en Venezuela bajo el régimen anterior a 1990	396
3)	Concepto legal de dividendo	397
a)	Dividendo no incluye regalía	397
b)	Dividendo, concepto diferente de utilidad disponible	397
c)	No incluye ganancias capital	397
d)	Dividendo extraordinario y ordinario	398
F)	<i>Endeudamiento en el mercado interno</i>	398
1)	Restricción al endeudamiento interno en Venezuela (1979-1988)	399
i)	Restricciones al endeudamiento a corto plazo	400
ii)	Limitaciones al endeudamiento a mediano plazo	400
2)	Uso de endeudamiento interno por empresas extranjeras	401
G)	<i>La regulación del crédito externo</i>	402
1)	Estado actual de la regulación del crédito externo en Venezuela	402
2)	Regulación del crédito externo en Venezuela hasta 1992	404
H)	<i>Regulación de la inversión en cartera</i>	405

I) <i>Programas de garantía de inversión</i>	406
a) Inversionistas (beneficiarios del seguro) ...	407
b) Tipo de inversión	407
c) Límite en cuanto a países	407
d) Cobertura	408
<i>Apéndice 7.A. Decisión 291</i>	413
<i>Apéndice 7.B. Decreto 2.095. (Reglamento de Inversiones Extranjeras Venezolanas)</i>	422
<i>Apéndice 7.C. Modelo contrato de garantía de la Agencia Multilateral de Garantía de Inversiones (MIGA) ("Multilateral Investment Guarantee Agency")</i>	442
<i>Apéndice 7.D. Convenio entre la República Popular China y Japón, relativo al incentivo y protección recíproca de inversiones (Tratado Chino-Nipón de Inversión)</i>	449
<i>Apéndice 7.E. Acuerdo Italo-Venezolano sobre promoción y protección de las inversiones</i>	452
<i>Capítulo 8. Programas de conversión de deuda en patrimonio</i>	469
A) <i>El concepto de conversión de deuda</i>	469
1) Mecánica de los programas de conversión	469
2) Desarrollo de programas de conversión de deuda ..	474
B) <i>Tipos de programas</i>	477
a) Capitalización de deuda	477
b) Conversión de deuda en patrimonio	479
c) Conversión de deuda en efectivo ("Debt/Cash")	479
d) Conversión de deuda por bienes	480
e) Recompra de deuda ("Debt Repurchase") ..	481
f) Conversión de deuda en deuda ("Debt to Debt Conversión")	482
g) Conversión de deuda en naturaleza	482
C) <i>Restricciones típicas de los programas de conversión de deuda en patrimonio</i>	482

1)	Límites en los montos a convertir como total de inversión	483
2)	Naturaleza de la empresa receptora	483
3)	Restricciones en cuanto a personas que pueden convertir	484
4)	Restricciones financieras	484
5)	Utilización de descuento	484
D)	<i>Descripción de algunos programas de conversión</i>	486
1)	Argentina	486
2)	México	486
3)	Filipinas	487
4)	Chile	487
	i) Programas del Capítulo XVIII	487
	ii) Programas del Capítulo XIX	488
5)	Venezuela	488
	a) Régimen de conversión limitada (1992) ..	491
	i) Mecanismo de conversión	491
	ii) Restricciones financieras	493
	a. Dividendos	493
	b. Restricciones y transferencia de capital	493
	c. Descuento	493
	b) Régimen de Programas Ordinarios y Mega Proyectos bajo los decretos de 1991	494
E)	<i>Valoración financiera de la conversión</i>	497
1)	Cómputo del monto de descuento	499
	Monto bruto de deuda	499
2)	Costo de inversión (Cti)	500
3)	Cálculo descuento real	500
4)	Efectos de la conversión sobre la rentabilidad de la inversión	501
F)	<i>Programa de conversión de deuda en deuda ("Debt to Debt")</i>	501

SECCION IV. LA TRANSFERENCIA DE TECNOLOGIA

<i>Capítulo 9. La transferencia de tecnología</i>	509
A) <i>Introducción; el concepto de tecnología; efectos económicos y financieros</i>	509
1) Técnica y tecnología; terminología	509
Terminología	510
i) Tecnología	510
ii) Conocimiento tecnológico ("Know-how")	510
iii) Tecnología patentada	511
iv) Propietario de la tecnología	511
v) Saber hacer	511
vi) Beneficiario	511
vii) Estado de la técnica	511
2) Concepto de transferencia de tecnología	512
3) Tecnología e inversión internacional	514
4) Otras formas de obtener tecnología	515
B) <i>Objeto del contrato de transferencia de tecnología (tecnología patentada y conocimientos tecnológicos, "Know-How")</i>	517
1) Licencia de patente (tecnología patentada)	520
2) Conocimientos no patentados (saber hacer, "savoir faire", "know-how")	522
3) Saber hacer comercial ("know-how" comercial)	523
4) Tecnología cristalizada en un bien	523
5) Marcas de fábrica y denominaciones comerciales..	524
C) <i>Modalidades en la transferencia de tecnología</i>	525
1) Contrato llave en mano	527
2) Contrato producto en mano	529
Garantías típicas de operación	530
3) Venta pura de tecnología	530
4) Tecnología estática y tecnología continuada	532

D)	<i>Fórmulas para calcular el pago por tecnología</i>	532
1)	Elementos para la definición del precio	534
a)	Moneda	534
b)	Plazo	535
c)	Montos fijos; montos variables	535
d)	Precio combinado; precio singular	535
e)	Pago a la vista; pago diferido-financiamiento de la tecnología	536
2)	Pago monto fijo al principio	537
3)	Pago fijo periódico anual	538
4)	Pago en proporción a los bienes producidos (regalías)	539
a)	Contrato porcentaje de venta neta	539
b)	Porcentaje sobre venta bruta	541
c)	Regalías en base a un precio fijo por pieza producida	541
d)	Monto mínimo	541
e)	Reportes y auditoría	542
E)	<i>Rentabilidad de la tecnología; identificación de flujos que se generan en un contrato de transferencia de tecnología</i>	542
1)	Valor del contrato para el propietario (vendedor)	543
a)	Ingresos	544
b)	Costos	545
c)	Efectos fiscales	546
2)	Valor de la tecnología para la empresa receptora	547
a)	Escogencia de proceso tecnológico (maximizar rendimiento de empresa)	549
b)	Identificación de los costos incurridos por la empresa receptora	550
3)	Inversión y tecnología simultánea	551
F)	<i>Limitaciones contractuales al uso de la tecnología</i>	552
1)	Límites en el producto (vertical, horizontal) ..	553
2)	Límites geográficos	555
3)	Limitación en el tiempo	556
	Terminación acelerada del contrato por cambio de propietario	556

4)	Límites de transferencias a terceros (sub-contratos de tecnología)	557
5)	Restricciones legales a los límites (leyes antimonopolio)	557
G)	<i>Regulación de los contratos de transferencia de tecnología (Decisión 291 y Reglamento de Inversiones Extranjeras)</i>	559
1)	Introducción al concepto de regulación de la transferencia de tecnología	559
	i) Concepto de libre mercado	559
	ii) Concepto de control estatal	559
2)	Propósitos de los programas de control de transferencia de tecnología	560
3)	Estructura básica de un programa de control de transferencia de tecnología	560
4)	Restricciones para la transferencia de tecnología bajo la ley venezolana	560
H)	<i>El contrato de franquicia ("Franchising")</i>	561
1)	Concepto del contrato de franquicia comercial ("Franchising")	561
2)	Usos típicos de los contratos de franquicia	563
3)	Estructura financiera de la franquicia	563
4)	Estructura típica de un contrato de franquicia ..	564
	a) Territorio	565
	b) Tipo de negocio	565
	c) Compra	565
	d) Entrenamiento de personal y tecnología comercial	565
	e) Derecho de revisión del negocio	566
	f) Licencia de uso de marca	566
	g) "Know-how" tecnológico	566
	h) Precio	566
5)	Rentabilidad de la franquicia para el franquiciador	566
	a) La rentabilidad de la franquicia para el franquiciador	566
	b) La rentabilidad de la franquicia para el franquiciado	567

- c) Uso del tiempo de pago de la inversión ("Pay Back Period") 568
- d) Efectos fiscales del pago de la franquicia .. 568

SECCION V ASPECTOS FISCALES DE LA INVERSION INTERNACIONAL

<i>Capítulo 10. El derecho fiscal internacional</i>	575
A) <i>El problema fiscal internacional; el territorio fiscal y la doble tributación</i>	575
1) Introducción al concepto de territorialidad del impuesto	576
Aplicación de la territorialidad	577
2) La doble tributación en el caso de inversión internacional	578
a) Doble tributación jurídica	578
b) Doble tributación de ingreso bruto (doble tributación económica) o el solapamiento de territorialidad	581
3) El efecto fiscal en una inversión internacional (etapas de la tributación de una inversión)	583
a) Primera etapa (etapa de inversión)	584
b) Segunda etapa (etapa de generación del ingreso)	585
c) Tercera etapa (etapa de remisión)	585
4) Estrategias para aliviar la carga fiscal internacional	588
B) <i>Conceptos fiscales especiales en las operaciones internacionales</i>	589
1) Concepto de residencia y domicilio	589
La fuerza de atracción (Imán Fiscal)	590
2) Reglas para definir los ingresos y gastos territoriales	591
3) El uso de la retención en la fuente	592
4) Pérdidas y utilidades cambiarias	593
a) Momento de transacción	594
b) Riesgo de balance	594
Moneda fiscal	596
Tasa de cambio que se debe utilizar para reportar utilidad y pérdida cambiaria	597
5) Moneda bloqueada (restringida)	598

6)	El uso del precio de transferencia	599
a)	El concepto de "Arms Length" (o sea, distancia de brazos) en las operaciones internacionales	600
b)	La regla de límite de transferencia de beneficios en Francia	600
c)	La regla de distribución de ingresos y deducciones en el Código de Renta Interna Norteamericano (IRC)	601
7)	Sistemas para evitar la doble tributación del ingreso	602
a)	Reglas relativas al crédito fiscal	602
b)	Reglas relativas a las deducciones por impuestos pagados en el extranjero	603
c)	Reglas relativas a las exoneraciones de ciertos tipos de ingresos extraterritoriales	603
d)	Reglas relativas a la distribución de los ingresos fiscales	603
e)	Los tratados contra la doble tributación	604
8)	Tratados contra la doble tributación	604
a)	Definición de tratado contra la doble tributación	604
b)	Propósito de los tratados contra la doble tributación	605
c)	Escogencia de tratados de conveniencia ("Treaty Shopping")	606
d)	Modelos de convenios fiscales bilaterales (el modelo de la OCDE)	608
C)	<i>Régimen fiscal en el país receptor de la inversión (con referencia especial a las normas venezolanas)</i>	609
1)	Impuesto sobre las utilidades netas de una subsidiaria; el principio de igualdad tributaria	609
	El principio de igualdad tributaria (ITRI)	609
2)	Exoneraciones fiscales	611
3)	Impuesto sobre dividendos	612
4)	Créditos externos	614
	Gravamen del crédito internacional bajo la Convención Modelo OCDE	614
	Gravamen del crédito externo en la LISR venezolana	615

a)	Créditos de instituciones financieras y casas matrices no domiciliadas	616
i)	Definición de institución financiera ..	616
ii)	Definición de casa matriz	617
iii)	Crédito externo	617
iv)	Enriquecimiento gravable	618
v)	Monto de retención y oportunidad de la retención	619
b)	Otras formas de créditos externos	619
i)	Pago diferido del precio de bienes	619
ii)	Pago diferido del precio de servicio ..	620
c)	Exenciones y exoneraciones	621
d)	Traslado de la carga fiscal en Venezuela ..	622
e)	Concepto de institución financiera	623
5)	Pagos por tecnología	624
	Tecnología en la Convención Modelo OCDE ...	624
	Pagos de tecnología en la ley venezolana	624
a)	Asistencia tecnológica	625
b)	Servicio tecnológico	625
c)	Regalías	625
	Diferencia entre asistencia técnica y servicio tecnológico	626
	Deducción del gasto por tecnología ..	626
6)	Plusvalía realizada (ganancia de capital)	627
a)	Aportes de capital	628
b)	Utilidad en venta de acciones	629
c)	Venta de ADR	630
D)	<i>Régimen fiscal en el domicilio del inversionista</i>	630
1)	Gravámenes de los ingresos de ultramar	630
2)	El crédito fiscal (rebaja fiscal)	632
a)	Mecánica del crédito fiscal	632
b)	Impuestos extranjeros que generan un crédito fiscal	634
c)	Contribuyentes que gozan del crédito fiscal ..	635
d)	Impuestos sobre los cuales se puede abonar el crédito fiscal	637
e)	Limitaciones en el monto del crédito fiscal ..	637

3)	Régimen fiscal del dividendo	638
a)	Definición de dividendo	638
b)	Crédito fiscal al dividendo (crédito directo)	640
c)	Crédito fiscal indirecto	641
d)	Imputación del ingreso (Reglas sobre las corporaciones extranjeras controladas)	641
4)	El impuesto sobre intereses	642
5)	Aporte de capital en especie	643
E)	<i>Los paraísos fiscales y su uso en las inversiones internacionales</i>	644
1)	Definición de paraíso fiscal (puerto franco fiscal)	644
a)	Características de un puerto franco fiscal ..	645
	Ubicación de los paraísos fiscales	645
2)	Tipos de paraísos fiscales	647
a)	Puerto franco cero	647
b)	Paraíso fiscal de segundo grado, también denominado "Purgatorio Fiscal"	648
c)	Países que ofrecen ventajas para ciertas sociedades tenedoras de acciones ("Holdings") ..	648
d)	Países donde la tasa de impuestos sobre la renta es poco elevada	648
e)	Países que ofrecen ciertas ventajas fiscales para determinadas actividades en su propio territorio	648
3)	Usos típicos de paraísos fiscales	648
a)	Holding de inversión directa ("Sociedades base o tenedoras de acciones")	649
b)	Holding de operación específica	650
c)	Sociedades de distribución	651
d)	Paraísos de bandera (Pabellones baratos) ..	652
e)	Otras compañías de servicio financiero mundial	652
F)	<i>Sociedades base (Compañías "Holding")</i>	653
1)	Definición de sociedad base de inversión	653
i)	Holding pura	654
ii)	Holding interpuesto para una casa matriz	655
iii)	Holding de inversión	655

2)	La sociedad Holding bajo el Código de Renta Interna Norteamericana	655
a)	Compañía extranjera controlada ("Controlled Foreign Corporation")	656
	Efecto de que una compañía se clasifique como compañía extranjera controlada	657
b)	Compañía Holding personal ("Personal Holding Company")	658
c)	Compañía extranjera de inversión ("Foreign Investment Company")	659
4)	La regulación de "Holding" ubicado en un país de fiscalidad privilegiada bajo la ley francesa	661
	<i>Apéndice 10.A.</i> Convención modelo de la OCDE para evitar la doble tributación del ingreso y de los capitales	665
	<i>Apéndice 10.B.</i> Regulación andina contra la doble tributación	695

INDICE ANALITICO

BIBLIOGRAFIA

Bibliografía general	727
Publicaciones periódicas	751
Publicaciones colectivas, enciclopedias y diccionarios ..	753